

VL Part AC : 186,58 €

VL Part IC : 191,19 €

Actif net : 102,7 M €

Méthode de Gestion

La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier complète ce process.

Commentaire de Gestion

Kirao Smallcaps sous-performe le CAC Small NR en janvier (+3.24% vs +4.68%).


Le principal contributeur à la performance du mois est SRP group (+72 bp). Le titre bénéficie de l'entrée de Carrefour à son capital. Le géant français de la distribution a en effet repris hors marché la participation de 17% détenue par le sud africain Steinhoff (maison mère de Conforama). La transaction s'est faite à un cours de 13.5€ (soit une prime de l'ordre de 100% sur le dernier cours coté) et un partenariat stratégique entre Carrefour et Showroomprive a été signé.

Ces annonces ont un triple impact sur le cas d'investissement. 1/ Dans un monde devenu omnicanal, Carrefour met un prix plancher sur la valeur stratégique d'un *pure play* online comme SRP. 2/ La présence d'un complément de prix en cas d'offre supérieure à 13.5€ dans les 18 prochains mois indique clairement qu'il ne s'agit pas d'une simple participation financière. 3/ Bien que difficiles à chiffrer à ce stade, les synergies potentielles peuvent avoir un impact significatif sur la croissance et la rentabilité de Showroomprive (accès notamment aux invendus de Carrefour, à son infrastructure logistique et au click & collect dans son réseau de magasins).

Nous gardons néanmoins le poids de la ligne à un niveau inférieur à 2.5% étant donné le manque de visibilité sur le montant et l'exécution dans le temps des synergies potentielles.

Dans un marché toujours haussier, peu de mouvements ont été réalisés, hormis quelques allègements (MFC, BIC, FNAC et MGI Digital). Le niveau de liquidités avoisine les 8% (hors OPA).

Informations clés

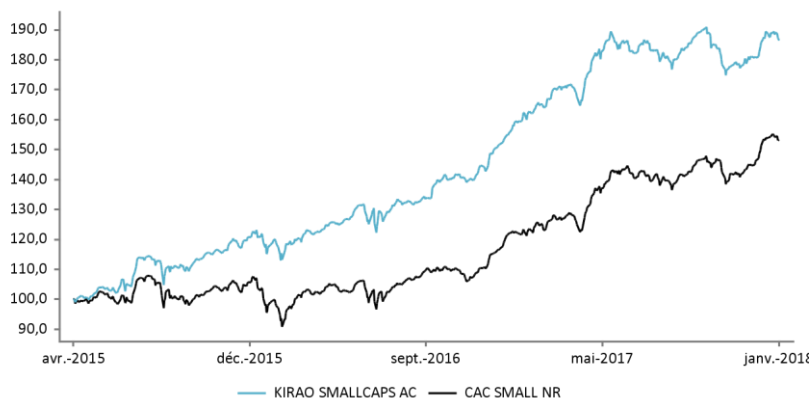
Gérant	Saad Benlamine
Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions zone Euro
PEA	Oui
Date de lancement	15 avril 2015
Echelle de risque*	
Indice	CAC Small Net Return
Cut-Off	12:00 CET

*Le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Le capital investi initialement n'est pas garanti.

Part	AC	IC
Date de lancement de la part	15/04/2015	15/04/2015
ISIN	FR0012633311	FR0012646131
Code Bloomberg	KIRSCI2:FP	KIRSCIC:FP
Politique de Distribution	ACC	ACC
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3
Investissement minimum	Néant	500 000 €
Frais de gestion	2.35%	1.15%
Frais de surperformance	20%*	20%*

*Relatifs à l'indice

Performance depuis lancement



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Source : KIRAO

Données de performances nettes

Performance (Part AC)	Fonds	Indice	Difference
1 mois	3.24%	4.68%	-1.44%
YTD	3.24%	4.68%	-1.44%
1 an	16.57%	26.37%	-9.80%
2017	17.47%	22.13%	-4.66%
2016	25.80%	11.33%	14.47%
2015*	22.65%	7.68%	14.97%
Depuis l'origine	86.58%	53.25%	33.33%

*Au 15/04/2015

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Concentrations (Action)	Exposition
10 premières positions	43%
20 premières positions	66%
Nombre de positions	43
Liquidités	7.7%

Top 5	Exposition
INGENICO	6.3%
AKKA TECHNOLOGIES	5.4%
FONTAINE PAJOT	5.3%
ELIS	4.4%
CHARGEURS	4.1%

Répartition par capitalisation	Exposition
Micro caps (0-500M€)	27%
Small caps (500M-2Mds€)	32%
Mid caps (2-5Mds€)	22%
Large caps (>5Mds€)	19%

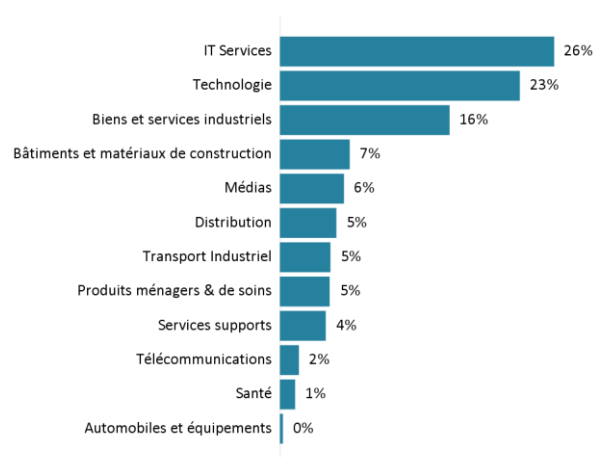
Contributions positives	MTD
Srp groupe	0.72%
Fontaine Pajot	0.65%
Akka Technologies	0.47%

Contributions négatives	MTD
CRITEO Sp ADS	-0.42%
Lectra	-0.26%
Evolis	-0.14%

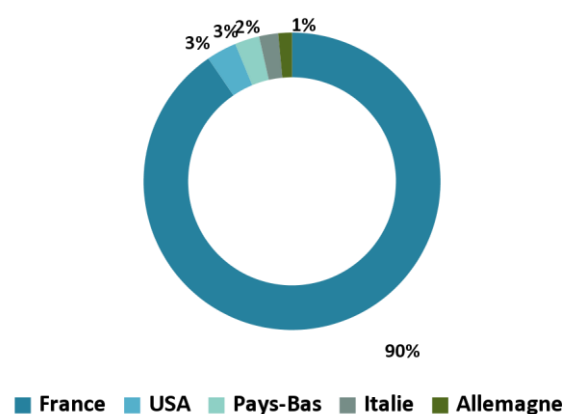
Indicateurs de risque*	Fonds	Indice
Volatilité	10.67%	11.56%
Alpha	11.64%	-
Beta	0.81	1.00
Tracking error	6.56%	-
Ratio de Sharpe	2.34	1.44
Ratio d'information	1.29	-

*Depuis l'origine (15/04/2015)

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : Kirao